

[유통]

김명주
02-3774-1458
myoungjoo.kim@miraeasset.com

경민정
02-3774-1437
minjeong_kyeong@miraeasset.com

유통

Daily 코멘트 및 뉴스 업데이트

유통 코멘트

홈플러스, FY19년 실적 발표 <https://bit.ly/3fmucjR>

- 홈플러스, FY19년 실적 발표 (19.3~20.2월)
- 매출 7.3조원(-4.7%YoY), 영업이익 1,602억원(-38.4%YoY) 기록. 리스회계 기준 변경 영향 제외 시 실제 영업이익은 100억원 미만일 것으로 추정
- 리스회계기준 변경에 따른 이자비용으로 순이익은 -5,322억원으로 큰 폭의 적자 기록
- 홈플러스의 부진한 실적 이유는 1) 온라인 침투율 상승에 따른 매출 감소(18년 24.4% → 19년 28.6%)와 2) 고정비(ex 인건비, 임차료 등) 부담 지속 때문
- 20년도 온라인에 침투율 상승에 따른 외형 감소 영향은 19년대비 줄어든 것. 20년도 온라인 시장 성장을 이끄는 것은 음식료품 및 서비스 카테고리기 때문
- 효율적인 판관비 절감 및 집행 등이 손익 개선의 키가 될 것으로 판단
- 홈플러스는 **20년도 올라인(All-line, 온라인과 오프라인 합성) 전략을 중심으로 장기 성장을 도모할 것이라 언급**
- 올라인 전략의 키는 1) 오프라인 매장 활용도 향상과 이에 따른 2) 효율적인 비용 집행임
- 홈플러스 뿐 아니라 이마트, 롯데마트 또한 유사한 전략을 구사할 가능성 높음
- **오프라인 자산 활용 본격화 시 1) 차별화 경쟁력 확보 및 2) 전사 손익 개선 또한 가능**
- 오프라인 자산 활용 본격화는 오프라인 할인점의 새로운 투자포인트가 될 것으로 판단

전일 주요 뉴스

- 쿠팡, 고양 물류센터 폐쇄 후 15일만에 재가동 <https://bit.ly/2UxzWiQ>

① BGF리테일 (전일주가 -4.01%)

- CU, 등교 개학이 시작된 이후 5/20~6/10 학교/학원가 점포 매출 44.9% MoM 증가 <https://bit.ly/3fbVucA>

② 신세계 (전일주가 -4.74%)

- 백화점, 6.1~11일 패션 부문 매출 3.8% YoY 증가. 증가 이유는 개강 및 재택 근무 종료에 따른 의류 구매 수요 증가 때문 <https://bit.ly/37qJmlo>

③ 롯데쇼핑 (전일주가 -5.12%)

- 롯데쇼핑, 조직개편을 통해 통합법인(HQ)의 기능 일부를 백화점 사업부로 이관. HQ 기능 축소 소 및 백화점 사업부 독립성 강화 <https://bit.ly/2Ayy8PK>

미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자이견	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	105,000	85,200	2,410	-8.7	-3.5	3.9	-37.1	-47.6
이마트	139480	매수	190,000	113,000	3,150	-4.2	2.3	1.8	-11.4	-23.6
호텔신라	008770	Trading buy	100,000	76,700	3,010	-7.8	-5.0	-2.9	-15.5	-19.1
신세계	004170	매수	360,000	231,000	2,274	-8.5	-5.3	-4.3	-20.1	-23.9
롯데하이마트	071840	Trading buy	33,000	28,500	673	-3.6	3.6	58.3	-7.8	-36.4
현대백화점	069960	매수	90,000	61,400	1,437	-7.1	-8.5	-8.8	-26.1	-27.3
GS리테일	007070	매수	48,000	38,950	2,999	-5.9	1.4	21.7	-0.8	6.6
BGF리테일	282330	매수	195,000	143,500	2,480	-7.1	-3.7	1.1	-15.3	-25.8
지누스	013890	매수	150,000	78,000	1,124	-3.8	-3.2	6.3	-15.9	11.4

주: 2020.6.12일 기준, 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

글로벌 유통기업 Peer valuation

이름	티커	시가총액		수익률					P/E(X)		P/B(X)		ROE(%)	
		Local	USDmn	1W	1M	3M	YTD	1Y	20F	21F	20F	21F	20F	21F
롯데쇼핑	023530 KS	2,410	2,002	-8.7	-3.5	3.9	-37.1	-47.6	44.0	10.5	0.2	0.2	0.5	2.0
이마트	139480 KS	3,150	2,617	-4.2	2.3	1.8	-11.4	-23.6	12.3	12.2	0.3	0.3	3.0	2.8
호텔신라	008770 KS	3,010	2,501	-7.8	-5.0	-2.9	-15.5	-19.1	-	14.6	3.6	3.0	-8.4	22.7
신세계	004170 KS	2,274	1,889	-8.5	-5.3	-4.3	-20.1	-23.9	15.4	7.4	0.6	0.5	3.5	7.3
롯데하이마트	071840 KS	673	559	-3.6	3.6	58.3	-7.8	-36.4	9.7	8.8	0.3	0.3	3.5	3.8
현대백화점	069960 KS	1,437	1,194	-7.1	-8.5	-8.8	-26.1	-27.3	9.0	6.1	0.3	0.3	3.7	5.2
GS리테일	007070 KS	2,999	2,491	-5.9	1.4	21.7	-0.8	6.6	14.7	13.0	1.3	1.2	9.2	9.8
BGF리테일	282330 KS	2,480	2,060	-7.1	-3.7	1.1	-15.3	-25.8	16.1	14.0	3.4	2.9	22.6	21.9
자누스	013890 KS	1,124	933	-3.8	-3.2	6.3	-15.9	11.4	11.3	8.8	2.5	2.0	26.1	26.5
Walmart	WMT US	340	340,089	-1.2	-3.0	15.4	1.1	10.5	23.9	22.1	3.4	4.2	16.8	19.9
Kroger	KR US	25,708	25,708	0.7	-2.5	12.3	12.8	32.8	12.4	13.0	2.4	2.2	21.4	17.7
Costco	COST US	132,824	132,824	-3.6	-1.3	7.5	2.4	15.8	35.5	32.6	7.4	6.5	23.3	22.0
Target	TGT US	59,007	59,007	-2.9	-1.2	27.4	-8.0	33.6	23.3	17.6	4.8	4.7	20.7	27.4
Macy's	M US	2,093	2,093	-22.9	35.5	-8.4	-60.2	-68.9	-	8.6	0.4	0.5	-25.5	4.2
Bestbuy	BBY US	19,954	19,954	-6.4	0.3	39.4	-12.0	17.3	15.4	12.9	5.1	4.9	34.4	38.3
Nordstrom	JWN US	2,693	2,693	-24.2	6.1	-13.7	-58.1	-47.5	-	9.5	4.5	5.3	-61.1	38.8
Tempur Sealy	TPX US	3,346	3,346	-9.3	21.6	22.3	-25.4	-5.4	28.4	15.0	10.7	8.9	32.6	80.0
Sleep Number	SNBR US	997	997	-8.8	12.9	-0.5	-26.7	-5.2	23.6	16.2	-	-	24.1	-66.7
Ocado	OCDO LN	13,795	17,383	-7.6	-4.6	82.1	53.3	67.5	-	-	15.1	17.4	-23.0	-25.6
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	280,067	2,614	-4.3	12.2	19.4	-28.2	-21.3	-	36.2	0.5	0.5	-5.3	1.5
Takashimaya	8233 JP	175	1,631	-6.7	1.5	7.2	-20.0	-12.2	-	12.5	0.4	0.4	-1.1	3.3
Seven & I holdings	3382 JP	3,309	30,880	-2.9	5.5	1.9	-6.7	0.2	18.4	15.0	1.2	1.2	6.4	8.0
Familymart	8028 JP	1,000	9,332	-5.3	6.1	1.5	-24.8	-22.9	19.5	17.4	1.6	1.5	8.6	9.4
Lawson	2651 JP	585	5,457	-4.1	2.5	11.3	-5.8	14.5	27.2	21.0	2.1	2.0	7.4	9.5

주: Local은 삼익원, 삼익엔, 백만달러임
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 신세계, GS리테일, 호텔신라, 롯데쇼핑, 이마트(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.